

# 浅析外资对我国企业的并购问题

厦门大学国际贸易系 严 兵

**摘要:**当前,外商并购我国企业已成为其在华投资的主要方式。外资并购我国企业的动机是追求高额利润,占据投资场所,并为其全球战略服务。这种并购对我国的经济发展既有正面效应,又有负面效应。我国应正确引导,通过法律监管,充分发挥其对我国国民经济发展的积极作用,而将其消极影响限制在最小范围。

**关键词:**外资;并购;外商投资企业;跨国公司;国有企业

进入 20 世纪 90 年代以来,随着我国外商投资的迅速发展,外国资本和港、澳、台资本开始进入我国的产权市场,外商并购我国企业成为跨国公司在华进行直接投资的主要方式。随着外资对我国企业并购规模的逐渐扩大,其获取利润等动机越来越明显,因此,正确评价外资对我国企业并购的利弊得失,从而采取相应的对策就显得日益重要了。

## 一、外资并购我国企业的动机分析

1. 追求高额利润。战后尤其是 20 世纪 60 年代以来,西方国家对外输出资本,与其说是资本过剩,还不如说是为了获取高额利润。事实上,近年来不论是西方国家对包括我国在内的发展中国家的资本输出,还是西方国家的相互投资,都是出于获取利润这一根本动机。因此,可以说,赚钱是资本的本性,倘若不为赚钱,谁还会与我国的企业合资经营,谁还会对企业进行控股,谁还会对我国的企业进行并购。

2. 占据有利的投资场所。跨国公司来我国进行并购,已成为当前参与国际经济竞争的有力手段。亚太地区是当今全球经济的热点区域,我国从 1993 年以来一直保持很高的经济增长水平,并拥有全世界人口 22% 的最大消费市场,业已成为“重中之重”、“热点中

的热点”。跨国公司看好我国市场,纷纷把我国列为海外投资的重点地区。在进入方式上,有新建企业和并购两种选择。相对而言,并购是一种更为优越的进入方式,它可以避免新建企业所必需的大量的人力、物力投入,以及不确定性大的缺点,可以节约时间、降低进入成本、迅速进入原来企业所在的产业和已有的市场,还清除了争夺市场、原材料等的竞争对手,因而成为外商进入我国市场的首选策略。同时,这也是由外商投资的动机所决定的,对股权的控制实质上就是对企业的控制,这样外商就可以在企业的材料选购、产品定价、财务管理等方面都处于绝对的控制地位,不再受制于中方。此外,大型跨国公司的投资往往伴有高新技术的投入,这种投资的风险是很大的,因而,对技术的保密也要求外商在合资企业中取得绝对控股的地位。

3. 全球发展战略的驱动。跨国公司到我国进行企业并购,除了看好强大的市场外,还有一点值得密切关注,那就是跨国公司把追求全球发展战略作为一个重要的动力。为了实现全球战略目标,跨国公司在其经营决策中,所考虑的不是某一子公司的一时一地的得失,而是整个公司的最大利益。既要考虑子公司的眼前利益,又要考虑母公司的长远利益,为了使分布在世界各地的子公司能够在

全球战略的指导下灵活地运用它们的经营资源、提高资源的利用效率,十分有必要实行以总公司为中心的一元化管理。正是在这种全球战略以及相关战略的指导下,跨国公司对在我国投资的企业通常都采取完全控股或绝对控股的投资形式,并购不失为一种理想的方式。

## 二、外资并购我国企业的利弊分析

对于外商投资企业特别是大型跨国公司收购我国企业,到底怎么看待,由于角度不同,因此结论也不尽一致。归纳起来,跨国公司对我国企业并购,既有其正面效应,也有其负面效应。

### 1. 正面效应

(1)外商投资企业并购我国企业,拓宽了国有企业发展的融资渠道,从而在一定程度上满足了这些企业改造技术、改进产品结构的资金需求。比如,1992 年香港中策公司收购福建省泉州市 37 家国有企业,注入的美元高达 2.4 亿。又如,1993~1995 年外商投资企业收购我国染料行业 21 家骨干企业,前后共注入资金 2 亿多美元。其他外商特别是跨国公司在对我国企业收购时也投入了大量资金。这对于我国国有企业实现产权重组,尤其是资金来源多元化创造了比较有利的条件。

(2)从跨国公司引进的先进技术和管理经验,对我国改造原有国有企业,提高这些企业的经营管理水平,发挥了较大的作用。众所周知,在跨国公司向我国投资并进行企业并购时,它们带来的不仅是庞大的资金,还带来了当今较为先进的科学技术和娴熟的管理经验。前者如上所述,促使我国国有企业实现资金来源多元化;而后者则一方面促进了我国国有企业的技术更新,有助于企业的技术改造;另一方面引进国外先进的管理方法,不仅有利于国有企业管理水平的提高,还在一定程度上提高了企业的国际竞争能力。

(3)外资并购国有企业对我国建立现代企业制度所起的作用不可低估。外资与我国联合组建合资企业后,将在合资企业内部建立起现代企业制度,一方面,将遵循现代“公司制”,组建公司董事会,作为企业最高组织机构;另一方面,建立公司治理结构,进一步明确了公司的法人地位。简言之,外资对国有企业的并购,必将促进我国企业经营机制的转换,在实现现代企业制度方面迈出坚实的一步。

### 2. 负面效应

(1)外商并购国有企业会引起国有资产流失。由于我国目前的产权交易不规范,外商的大量并购必然导致国有资产严重流失。在客观上,我国的资产评估制度不完善,评估方法不够科学,一些无形资产的价值常被忽视,低估国有资产的现象时有发生。而且,由于我国产权交易没有明确的法律规范,外商并购国有企业常表现为一种私下交易,没有公开竞争,资产流失在所难免。在主观上,由于国家给予外商投资企业的种种优惠,有利于企业自身的改造发展,因而有些企业为了本企业的私利,明知被外商占了便宜,也随意转让产权,造成资产流失。

(2)外资并购国有企业会对我国产业结构的优化产生影响。外资大量并购国有企业,不利于我国产业结构的合理化。如果听任外商控股收购,那么一批效益好、事关国计民生和具有战略意义的企业就会被外商所控制,而其他企业迫于竞争压力也只好寻求合资,以求生存,这将使我国经济面临外资充斥的局面。然而,外商的投资目的在于营利,并购我国企业之后,就会将该企业纳入其集团中,根据集团总体利益来决定该企业的产品种类和产量,而不会考虑我国产业结构的合理化问题。这就导致行业发展主导权的转移,偏离国民经济的发展目标,最终侵蚀到国有经济的基础。

(3) 外资并购国有企业会造成市场垄断。大量事实表明,越来越多的跨国公司到我国投资和收购企业,其真实目的是左右市场。有资料显示,在我国医药行业中,大部分已被外资所控制;移动通信市场的3/4已被摩托罗拉、诺基亚、爱立信等公司占领;在彩色胶卷市场,其中绝大部分已被柯达、富士所控制;至于饮料市场,几乎成了可口可乐、百事可乐的天下。

(4) 对民族工业的冲击。跨国公司对我国企业进行收购,为了占据更多的市场份额,这些外国公司要同我国企业进行激烈的竞争,直到最终挤垮民族工业。对于这一点,我们必须有清醒的认识。

### 三、对外资并购我国企业的应对之策

在对外资并购我国企业的现象、动机及利弊进行分析后,笔者认为当今企业兼并的浪潮和海外资本的涌入势不可挡,关键在于正确引导,通过法律监管,充分发挥其对我国国民经济发展的积极作用,而将其消极影响限制在最小范围之内。

1. 加强对我国利用外资的宏观管理。国家强化对引进外资的宏观调控是国际上的普遍做法,各国政府对外资收购本国企业股权以致控股一般都有严格限制,在法律上予以明确规定,防止通过并购方式对资源重新配置而导致利益完全被外方拿走。从目前外资并购我国国有企业的情况看,并购的国有企业所涉及的行业广泛,并且呈扩大趋势,对此我国亦应借鉴国外经验,从完善国家政策法规入手,尽快制定《产业政策法》,以明确哪些企业或产业允许外商并购,引导外资投向符合我国产业结构优化政策的产业,并严格执行国家已颁布的《指导外商投资目录》中的规定,明确鼓励、允许、限制、禁止外商投资的领域和范围。在具体操作过程中,要严格审批制度,凡超过一定规模的外资并购国有企

业,要由行业主管部门会同国有资产管理部門报国务院有关部门审批,杜绝为了地方利益,损害国有资产的现象。

2. 建立、健全我国的竞争体系,依法规范和调整外资对我国企业的并购活动。从各国立法上看,反垄断法中对企业并购行为都有一定的限制,针对外商并购国有企业及建立控股公司而造成的行业或地区垄断行为,我国亦应参照国际惯例,尽快出台《反垄断法》,形成较为配套的企业并购法规,从法制角度解决诸如出资比例、行业垄断、市场份额、利润转移等问题,以防止海外企业在并购过程中的暗中策划、非法反馈、恶意串通、欺诈舞弊等行为,依法规范和调整外资对我国企业的控股经营活动。如果某一行业或部门已出现一家跨国公司垄断的情况,我国企业又暂无对抗能力,我们可以有意识地同时引入几家跨国公司与之竞争,来打破一家独占的局面。同时,还要建立、健全产权交易法规,引进竞争机制,建立一个公开、公平、公正的产权交易市场,使产权交易市场化、法制化,防止在并购中造成国有资产流失。尤其应该提起注意的是,在完善我国竞争法体系的同时,还应注意与我国已有的《公司法》、三资企业法等有关规定相协调和衔接,避免出现新的法律漏洞。

3. 统一国民待遇,改变外资“超国民待遇”的现状。在我国引进外商直接投资的初期阶段,受我国优惠政策吸引而流入的外商直接投资为数不少。由于对外资企业实行超国民待遇,本身就违背了市场经济公平竞争的原则,内资企业在市场竞争中必然处于劣势地位,这就使得一些效益相当不错的内资企业为享受到优惠政策,急于吸收外商直接投资成为外资企业,在客观上有利于跨国公司对我国企业的并购。随着我国投资环境的不断改善,巨大的国内市场本身已经对大型跨国公司构成了巨大的吸引力,优惠政策的作

# 从经济学角度看入世给 中国外贸运输服务业带来的机遇与挑战

对外经济贸易大学 杨长春 程 涛 李绍霞 郑春艳

**摘要:** 中国即将入世。入世对我国外贸运输服务业将产生何种影响, 目前已有文章对此展开讨论。本文从经济学角度来宏观分析我国入世对外贸运输服务业的影响, 以期从不同视角对这一行业的未来走向进行观察。

**关键词:** 入世; 中国; 外贸运输服务业; 机遇; 挑战

## 一、我国外贸运输业面临的机遇

1. 我国入世将极大地改善对外贸易环境。随着国内外贸易壁垒的逐步削减, 将会吸引更多的外资并导致我国进出口贸易量的增加, 而外贸运输业将是直接的受益者。见图 1 和图 2。

从我国目前的外运市场看, 虽然经过 20 多年的改革开放, 国营外运企业已与民营、中外合资以及外方独资等形式的外运企业并存, 但由于我国运输市场开放仍然有

限, 国营企业经过多年的发展和改革已具备了相当的竞争实力, 因此在我国外贸运输中占主导地位的仍然是中外运、中远等国营运输企业。图 1 描述的就是单个垄断运输企业所面临的需求状况。国营运输企业作为垄断者, 虽然面临民营外运企业等其他形式的竞争者的竞争, 但它仍然可以成为运输价格的主要影响者, 它面临的需求曲线 D 和边际收益曲线是一条向下的曲线。在进入世贸组织之前, 它可获得  $\square PMOE$  的面积所代表的超额垄断利润。图 2 描述的是国内运输市

用正在日益减弱。因而, 实行统一的“国民待遇”原则是完全必要和可行的, 这本是国际交往中的通则。这样可能会适当缩小利用外资的规模, 但对于技术含量较高的欧美资本的流入不会造成太大影响。

4. 利用多种方式引进外资。资本短缺是制约经济发展的一个重要因素, 长期以来, 我国在引进外资的方式上注重外商直接投资, 这同时也带来了对企业及市场控制的问题, 因此, 今后我国亦可通过适当增加在国外发

行企业和政府债券等间接投资方式来利用外资, 以此来发展我国的关键性战略产业和扶持大型国有企业集团。

## [参考文献]

[1] 佟福全:《第五次浪潮——企业并购与资产重组启示录》, 中国民航出版社 1999 年版。

[2] 史建三:《跨国并购论》, 立信会计出版社 1999 年版。

[3] 杨宇光:《经济全球化中的跨国公司》, 上海远东出版社 1999 年版。

(责任编辑 王 藏)